

国联安基金黄欣：把握半导体产业投资机会

□本报记者 徐金忠

国联安中证全指半导体产品与设备ETF4月22日开始发行。日前,国联安半导体ETF拟任基金经理黄欣在采访时表示,需要投资于代表未来进步的行业。在进口替代趋势下,凭借庞大的市场需求以及政策支持,国内半导体设备行业迎来历史发展机遇。科创板落地在即,为半导体企业提供了相对宽松的上市环境和便捷的融资渠道,有利于促进半导体行业长足发展。同时,随着5G通讯、新能源汽车、人工智能、消费电子等众多新兴产业的大力发展,也将为半导体产业带来新的机遇。

半导体行业迎历史机遇

国联安基金认为,当前中国半导体行业市场广阔,过去三年(2016至2018年)中国半导体集成电路市场规模同比增长8.7%、9.0%和6.5%,已成为全球第一大消费电子生产和消费国家。未来5年,中国半导体市场将迎来快速增长长期,预计2018年至2023年间,中国半导体集成电路的产量将从238亿美元增至470亿美元,年复合增长率达15%,高于全球8%的水平。

黄欣指出,在进口替代趋势下,凭借庞大的市场需求以及政策支持,国内半导体设备行业迎来历史发展机遇。科创板落地在即,保荐机构重点推荐的六大科技创新领域中,半导体和集成电路企业排位第一,为半导体企业提供了相对宽松的上市环境和便捷的融资渠道,有利于促进半导体行业长足发展。同时,随着5G通讯、新能源汽车、人工智能、消费电子等众多新兴产业的大力发展,也将为半导体产业带来新的机遇。

半导体行业的历史机遇受到市场多方关注。广发证券认为,经过20年的发展,国产半导体行业在众多细分领域已涌现出许多具备全球先进技术水平

的企业,2019年政策、资金、需求悉数到位,持续加码半导体国产化,国产替代土壤与动能兼备。“投资是投资于代表未来进步的行业,而半导体就是这样的一个行业。”黄欣表示,目前我国科技发展与美国相比还有一定差距,但也意味着充足的发展空间;“半导体行业越来越被重视。未来国内半导体企业成长为千亿级别的公司是值得期待的,但是究竟哪个公司能够脱颖而出,却很难预知,这就需要指数投资的工具”。

以行业ETF分享发展红利

据悉,国联安中证全指半导体产品与设备ETF拟采取完全复制法紧密追踪标的指数,来分享半导体领域长效发展红利。据了解,该基金跟踪的中证全指半导体产品与设备指数,是中证全指细分行业指数下的二级行业指数,通过选取中证全指样本股中的半导体产品与设备行业股票组成,以反映该行业股票的整体表现。

Wind数据显示,截至4月22日,中证全指半导体产品与设备指数已有30只成分股,总市值达3799.68亿元。从估值水平看,由于成分股更偏中小市值,当前该指数市盈率(TTM)仍低于历史平均水平,具有良好的投资价值和较高的投资安全边际。从历史表现看,该指数具有显著的高贝塔特征,过去五年增长率为64.97%,市场表现良好。

从国际经验来看,创立于1993年的费城半导体指数(Philadelphia Semiconductor Index),现已成为全球半导体业景气主要指标之一。Wind数据显示,截至4月22日,该指数与中证全指半导体一样具有30只成分股,过去十年其增长率高达547.51%,超出标普500指数同期表现,具有显著的赚钱效应。

对于看好半导体行业发展前景的投资者,可借道以国联安中证全指半导体产品与设备ETF为代表的行业指数基金,分享该领域长期发展红利。此外,ETF产品特有的可上市交易机制,可使投资者更灵活采取低买高卖的波段操作来捕捉阶段性上涨机会。

黄欣指出,当前,市场资金对行业的ETF的兴趣逐渐浓厚。“很多资金开始尝试通过行业的轮动来战胜大盘,机构投资的专业化也进步了。机构现在越来越认同包括ETF在内的量化与指数投资。另外,FOF的推出也带动了机构对量化与指数投资的需求。一些FOF基金经理通过行业轮动来增厚受益,未来随着养老基金的发展,行业ETF将是一个比较重要的标的资产。”黄欣表示。

ETF持续火爆 公募竞相逐鹿

□本报记者 徐金忠

今年以来,主动权益市场人声鼎沸,主动权益基金也屡现爆款。但观察发现,被动投资正在成为市场行情震荡轮动中,步步为营的“胜利者”。Wind资讯数据显示,截至4月28日,目前有6只ETF及ETF联接基金正在发行,等待发行的ETF及联接基金有4只,此外,还有多家基金公司密集申报中证央企创新驱动ETF、中证国企一带一路ETF等产品。

ETF基金产品稳扎稳打的发展,显示出被动投资正在日益被市场接受。不过,在ETF基金火爆的背后,基金费率大战等行业竞争激烈化的信号也已经出现,未来ETF基金产品领域的群雄争霸局面还将持续。

ETF申报发行火爆

Wind资讯数据显示,当前有工银沪深300ETF、广发中证100ETF、广发中证100ETF联接、嘉实中证锐联基本面50ETF、国泰CES半导体ETF等6只ETF及ETF联接基金正在发行。在等待发行的名单中,有华安中证民企成长ETF、华夏创业板动量成长ETF、华夏创业板低波蓝筹ETF等4只ETF及ETF联接基金。此外,近期还有多家基金公司密集申报中证央企创新驱动ETF、中证国企一带一路ETF,相关申报材料已被接收。这两大主题ETF被认为既是满足市场需要,也有响应政策,助力国家经济政策有效推进的积极意义。

从近期已经完成发行的ETF产品看,也多有不错表现。例如4月22日,兴业基金公告旗下兴业上证红利低波ETF成立,首募规模达15.97亿元;4月18日,华夏中证四川国企改革交易型开放式指数证券投资基金在深圳证券交易所上市交易。据了解,四川国企改革ETF及联接基金首发规模约60亿元。

中国证券报记者从一家正在发行ETF基金产品的基金公司了解到,公司ETF产品首募规模超出预期,其中机构资金和个人投资者资金的申购都较为活跃,“前期排摸的时候,对机构端的资金,有一定的预期;发行中发现,个人投资者对行业ETF产品的认可度也较高,零售渠道也有不错表现,首募规模将超额完成设定的任务。”该公司市场部门人士表示。

□本报记者 李惠敏

医药行业是A股中的牛股集中营,今年以来该板块整体涨幅超30%,表现亮眼。中金基金投资管理部副总经理、基金经理兰兰接受中国证券报记者专访时表示,一方面,目前医药板块处于历史估值较低位置且有较强的业绩支撑;另一方面,未来科创板或带来优质的医药企业的投资机会。中长期来看,医药板块仍具有较高配置价值。兰兰具有临床医学、神经生物学专业背景,拥有5年医药产业销售经验及8年医药行业投研经验,在医药领域深耕多年,对医药行业变局及个股动向有精准把握。目前,由兰兰管理的中金新医药股票型证券投资基金正在发行。

注重草根调研

出于长期在医药领域的积累,兰兰尤为关注行业调研,在人行初期便组织了100多场草根调研,对公司在医药领域的投研帮助非常大。“医药行业早期以销售为主,与当前不同,且二级市场股价表现与公司基本面情况存在较大差异。因此草根调研十分重要。”她介绍说,“草根调研就是了解公司基本情况,涉及产品方向以及趋势逻辑等方面问题时,公司高管并不能介绍细节,因此需要对公司销售、研发、上

目前正在发行的ETF相关产品

| 基金代码 | 基金简称 | 计划募集截止日 |
|---------------|-----------------|------------|
| 510353 | 工银沪深300ETF | 2019-05-10 |
| 512913 | 广发中证100ETF | 2019-05-17 |
| 007135/007136 | 广发中证100ETF联接A/C | 2019-05-17 |
| 512753 | 嘉实中证锐联基本面50ETF | 2019-05-17 |
| 512763 | 国泰CES半导体ETF | 2019-05-10 |
| 512173 | 华宝中证医疗ETF | 2019-05-13 |

数据来源/Wind,截至4月28日

稳扎稳打走出“独立行情”

ETF基金近期的火爆,与过往上涨行情中基金产品的发行情况差异很大。一般而言,权益市场的上涨行情中,主动权益投资相关基金产品的发行比较好,即便是“好发不好做”,但是好发这一点,却是行业内的共识。

“主动投资的阿尔法还在,但是市场资金却涌向贝塔,被动投资的春天正在来临。行业里有句戏言,叫贝塔投资需要推翻阿尔法投资的大山,但是今年的状况是,阿尔法收益并未倒下,但是贝塔投资的大旗却已经高高竖起。”有ETF投资人士表示。

事实上,从2018年四季度以来,ETF基金产品的“独立行情”就已经非常明显。“一方面,在市场震荡走弱之际,ETF基金产品并未被抛弃,机构资金的配置需求,即便是在2018年市场持续走弱的情况下,还坚挺存在。另一方面,ETF产品成为行情走强的信号,ETF早于市场入春。这在2018年四季度表现非常明显,当时除了宽基ETF受到市场资金直接追捧之外,证券ETF等行业ETF产品也开始躁动,事后证明,ETF产品的信号意义非同一般。”上述ETF投资人士表示。

据中国证券报记者了解,在2019年年初以来的市场急涨行情中,市场资金对于ETF产品的布局,经历了震荡与反复,但是整体配置上保持了较高的热情。具体看,一月份至春节前,市场出现复苏势头,市场资金特别是机构资金延续去年四季度以来在ETF产品上的流入态势;春节后的急涨行情中,ETF配置资金出现分化,低位配置资金有获利了结需求,赎回现象较多,还有部分配置资金转战主动权益产品投资,跟进资金则两边下注,部分资金配置主动权益,

另一部分资金配置被动投资。而近期,市场进入高位震荡区间,主动权益部分资金回流ETF产品,市场增量资金为规避风险,也选择配置指数型产品。

群雄争霸大有看头

ETF基金的发展势头,已经为众多行业人士所认可。景顺长城基金管理有限公司总经理康乐日前表示,指数基金优势很明显,相较于主动管理型基金,指数基金有偏离度低、仓位高、场内交易容易捕捉交易机会、费率低等诸多优势,再加上经过多年的历练,投资者已经越来越成熟了,那么在估值跌到极值的时候,就会促使指数基金成为投资者选择的工具。

正因为指数基金明晰的发展前景,目前各家基金公司对这一领域的争夺也相当激烈,群雄逐鹿的局面已经形成。“ETF产品的布局,讲求快。就像宽基ETF,如果先期布局后,规模和流动性做好维护,后续其它公司赶超的可能性很小,先发优势很重要。正因为如此,我们会在行业ETF和聪明贝塔类ETF领域抓紧做好布局,兼顾宽基ETF和主题ETF。”上海一家基金公司指数投资人士表示。

不过,也有行业人士为基金公司加速布局ETF产品提示风险。“首先是,需要考虑好战略布局,‘快、多、全’的策略,仅适用于极少数行业的头部公司,更多的公司应该有侧重点;其次是,要算好投入产出比,指数投资领域,出了名的投入大、费用高,但在收入端,费率低,且对机构资金会有相应的维护成本和优惠政策。最近了解到,一家规模靠后、人员配备不足的基金公司,有在ETF领域大干一番的规划,这可能并不合适。”一位基金行业分析和评级人士表示。

中金基金兰兰：掘金医药细分领域

下游进行交叉验证。通过了解企业客户、上下游或是行业中的竞争对手等多方信息,检验企业信息的准确性并全方位了解该企业情况。有时通过草根调研会得出与企业高管描述的反相情况。”

她强调,研发是医药公司首要关注的因素。基于产品线而言,了解公司现有产品和未来产品储备情况,特别是未来产品方面尤为重要。此外,还需关注公司的商业化能力。“实际上,草根调研即关注公司的商业化能力。医药行业存在其本身的销售逻辑,对行业了解深入就不会走弯路,产品研发成功后亦会直接对应在利润指标中。”

正是基于这样理念和方法,兰兰形成了一套自己的投资标准,将自上而下和自下而上相结合。“先在行业中自上而下选出政策利好、景气度高、增长快的细分领域;再根据财务数据、产品线储备情况评估企业的竞争优势;然后,进行包括竞争对手在内的多方面行业调研,了解其发展趋势并进一步构建盈利模型;随后,对内分析该企业的绝对估值和相对估值,对外考虑国内外同类企业的估值;最后根据市场预期观察是否存在预期差等情况。”

中长期具有较高配置价值

在“4+7”药品带量采购、医保控费等

密集药改政策综合影响下,去年医药行业指数有所下跌。对此,兰兰表示,“主要是受市场情绪影响,医药属于专业壁垒较高的行业,若基本面不存在问题,一旦业绩确定股价便会随之上涨,今年年初以来医药板块的表现恰好证实了这一点。”

针对医药板块未来表现,兰兰表示,一方面,今年以来中信一级医药板块涨幅超30%,但在29个板块中涨幅排名中等偏后,相对涨幅并不多,估值方面处于医药板块自身估值偏低位置。另一方面,医药行业对“4+7”招标采购预期充分,若出现预期变化可能成为刺激因素。此外,未来科创板中有超20%公司属于医药公司,能增加投资标的、提升估值以及提升部分细分行业景气度。因此,中长期来看,医药行业仍具有较高配置价值。值得注意的是,她指出,当前医药板块仍存在受“4+7”采购政策执行、采购范围、降价幅度以及执行推广情况等方面影响的风险点,因此,存量规模大及产品竞争结构不好的仿制药公司、辅助用药公司需规避。

谈及具体细分领域时,兰兰表示,相对看好创新药、进口替换、全球化、器械等方向。此外,同时会关注医疗服务、受益创新的CXO公司、消费升级、受益供给侧改革及一致性评价的原料药行业、受益集中度提升及处方外流的药店等领域。